



joi, 16 iunie 2016

Cum era asteptat, Fed a pastrat politica monetara neschimbata dupa sedinta incheiata ieri. Desi banca a coborat asteptarile privind cresterea economica din 2016 si 2017 si prevede o traiectorie mai joasa pentru evolutia ratei de dobanda stabilite inca pastreaza intentia de a creste in doua randuri anul acesta dobanzile. Sefa Fed a recunoscut ca unul din factorii care au dus la decizia de ieri a fost votul asteptat privind ramanerea Regatului Unit in UE. Desi a subliniat necesitatea aparitiei unor semne clare de crestere economica inainte de a inaspri politica monetara, Fed nu a eliminat posibilitatea ca acest lucru sa se intample la sedinta din iulie.

**PIATA VALUTARA**

Yenul japonez a atins un maxim al ultimelor 21 de luni fata de dolar si un nou maxim fata de euro dupa ce Banca Japoniei s-a abtinut de la masuri de relaxare a politicii monetare. Euro se tranzactioneaza fata de dolar cu putin peste USD 1.1250/EUR din cauza temerilor legate de Brexit.

Monedele Europei emergente, victime ale scaderii apetitului global pentru risc au pierdut teren fata de euro. Leul a slabit pana la 4.5400/EUR si consideram ca perechea se va mentine in aceeasi zona azi.

**EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB**

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.5417	0.25%	1.37%	0.50%	1.27%	4.5325
USDRON	4.0298	0.13%	1.84%	-2.85%	1.95%	4.0379
CHFRON	4.1889	0.08%	3.34%	0.81%	-2.35%	4.1838
EURUSD	1.1258	0.01%	-0.51%	3.66%	-0.68%	1.1230
EURCHF	1.0831	0.08%	-2.11%	-0.51%	3.65%	1.0817

**ANALIZA TEHNICA**

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ2	fQ3
EUR/RON	4.5150	4.5300	↑	Buy dips	4.5200	4.4500
EUR/USD	1.1170	1.1250	↓	Sell upticks	1.1200	1.0900
EUR/CHF	1.0780	1.0850	↓	Sell upticks	1.1000	1.0900
EUR/PLN	4.4000	4.4400	↑	Buy dips	4.3500	4.3200
EUR/HUF	312.00	315.00	↑	Buy dips	315.00	315.00
Gold (XAU)	1270	1300	↓	Sell upticks	1200	1180

**DOBANZI DE REFERINTA**

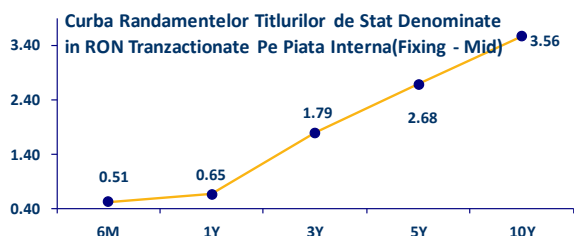
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.11	0.22	0.35	0.46	0.61
ROBOR	0.39	0.58	0.76	1.02	1.18
EURIBOR	-0.330	-0.353	-0.262	-0.159	-0.021
LIBOR USD	0.385	0.446	0.656	0.943	1.265
EUR/RON Swap yields (%)	0.17/ 0.29	0.35/ 0.48	0.54/ 0.67	0.64/ 0.76	0.76/ 0.90

**PIATA MONETARA**

Segmentul scurt al curbei randamentelor implicite este neschimbat joi dimineata sub nivelul ratei facilitatii de depozit a BNR la 0.25% in vreme ce segmentul 1M-3M a urcat in zona 0.40% - 0.60%.

**PIATA TITLURILOR**

Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute joi cinci sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate reziduala de aproape cinci ani. Ne asteptam ca randamentul mediu sa depaseasca cu putin nivelul de 2.70%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1217DBN046	Apr-12	Jul-17	5.90%	1.11	0.61
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.11	1.61
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.88	2.38
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.82	3.32

**EUROBOND-uri ROMANESTI**

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	112.69	0.13	71.30	31.30
Nov-19	4.88	114.76	0.47	103.90	63.30
Sep-20	4.63	115.76	0.83	137.90	94.80
Apr-24	3.63	110.27	2.19	243.10	195.80



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,307.40	1.20%	2.60%	23.14%	10.25%
Argint (USD/oz)	17.79	1.44%	3.68%	28.26%	10.09%

**METALE PRETIOASE**

Preturile metalelor pretioase au urcat joi dimineata pe seama apropierei de ziua votului privind apartenenta Marii Britanii la UE. Pretul aurului a atins mai devreme 1,313.60 dolari pe uncie, argintul se tranzactioneaza aproape de nivelul 17.80 dolari pe uncie, platina a urcat la 985.96 dolari pe uncie iar paladiul este cotate cu putin sub 540.00 dolari pe uncie.

**INDICATORI MACROECONOMICI**

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	0.25/-3.48%	1.75%	-1.84bn	(2.5)bn	31.5bn€	6.4%
2016F	0.22%	1.75%	(4.3)bn	(7.8)bn	31.5bn€	6.3%

**RISCUL SUVERAN AL ROMANIEI**

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	122

Sursa: Reuters, valori la: 6/16/16 12:18 PM

**PIRAEUS BANK RESEARCH**

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

**PIRAEUS BANK – Global Market Sales**

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036815

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Private Banking

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

Capital Markets

capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3087852

**DISCLAIMER**

- Acest raport este publicat in scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra intr-o tranzactie.
- Acest raport nu intentioneaza in niciun fel sa influenteze sau sa fie considerat substitut al obiectivelor investitionale sau de orice natura ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscala independenta.
- Informatiile din acest raport se bazeaza pe surse disponibile publicului si care sunt considerate a fi avizate, fara a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informatiile, opiniile si estimarile incluse in acest raport reflecta realitatea la momentul publicarii raportului si se pot modifica ulterior fara notificare.
- Nu se garanteaza ca prognozele realizate se vor realiza intocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligatia de a urmari sau actualiza informatiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania sa fi emis rapoarte care nu sunt in concordanta cu informatiile continute de acesta de fata.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fara erori iar emitentul nu isi asuma responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru receptionarea tarzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit si nu sunt permise reproducerea, redistribuirea catre terte persoane sau publicarea acestuia totala sau partiala sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea partiala sau totala a documentului de fata.

**Piraeus Bank România S.A.**

Sediul social: Șoseaua Nicolae Titulescu 29-31, sector 1, București

T: +40 21 303 6969, 0800 801 802, F: +40 21 303 6968, E: office@piraeusbank.ro, www.piraeusbank.ro  
J40/1441/27.02.1995, CUI 702 5592, capital social 1.007.135.615 RON, RB-PJR-40-026/18.02.1999, ANSPDCP nr. 978